

非银行金融

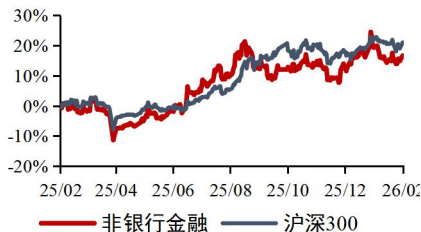
行业周报（20260202-20260208）领先大市-A(维持)

修订发行承销监管指引，关注板块投资价值

2026年2月10日

行业研究/行业周报

非银行金融行业近一年市场表现



资料来源：常闻

相关报告：

【山证非银行金融】建设金融强国，关注板块投资价值-【山证非银】行业周报（20260126-20260201）：2026.2.5

【山证非银行金融】公募业绩基准出台，关注板块投资价值-【山证非银】行业周报（20260119-20260125）：2026.1.29

分析师：

刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351--8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

孙田田

执业登记编码：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

投资要点

沪深交易所修订发行承销违规行为监管指引。沪深交易所分别修订了《发行承销违规行为监管指引》，完善监管标准与违规情形，提升发行承销监管的规范性和透明度。明确自律处分“分类监管、精准追责”原则，完善量罚认定，将违规项目占比、社会危害等纳入考量；完善投资价值研究报告监管，明确专项内部制度及质量审核要求。一方面强化市场主体合规意识，精准遏制各类违规行为，同时兼顾容错空间，引导机构主动纠错；另一方面，细化监管裁量，提升监管透明度，规范发行承销秩序，有效保护投资者利益，助力资本市场高质量发展。

关注板块投资价值。随着监管政策进一步完善，提高中长期资金入市比例，资本市场高质量发展，建设金融强国持续推进，作为资本市场重要服务机构，部分券商有望通过外延式和内涵式发展，探索海外业务增量，利用差异化竞争优势，实现业绩的稳步增长，建议关注板块投资机遇。

2月2日至2月8日期间，主要指数均下跌，上证综指下跌1.27%，沪深300下跌1.33%，创业板指数下跌3.28%。期间A股日均成交额2.40万亿元，环比下跌21.43%。截至2月6日，两融余额2.65万亿元；中债-总全价(总值)指数较2025年初下跌2.22%；中债国债10年期到期收益率为1.81%，较2025年初上行20.25bp。

风险提示

➤ 宏观经济数据不及预期；资本市场改革不及预期；一二级市场活跃度不及预期；金融市场大幅波动；市场炒作并购风险。



1. 投资建议

《沪深交易所修订发行承销违规行为监管指引》。沪深交易所分别修订了《发行承销违规行为监管指引》，完善监管标准与违规情形，提升发行承销监管的规范性和透明度。明确自律处分“分类监管、精准追责”原则，完善量罚认定，将违规项目占比、社会危害等纳入考量；完善投资价值研究报告监管，明确专项内部制度及质量审核要求。一方面强化市场主体合规意识，精准遏制各类违规行为，同时兼顾容错空间，引导机构主动纠错；另一方面，细化监管裁量，提升监管透明度，规范发行承销秩序，有效保护投资者利益，助力资本市场高质量发展。

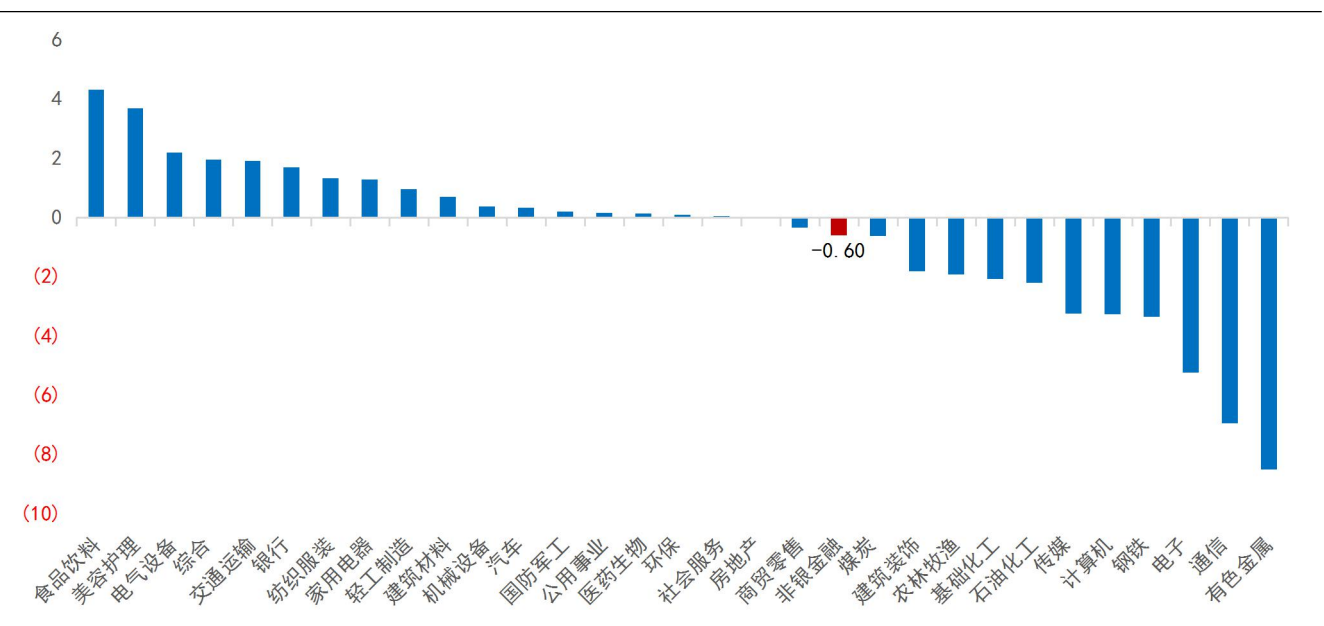
关注板块投资价值。随着监管政策进一步完善，提高中长期资金入市比例，资本市场高质量发展，建设金融强国持续推进，作为资本市场重要服务机构，部分券商有望通过外延式和内涵式发展，探索海外业务增量，利用差异化竞争优势，实现业绩的稳步增长，建议关注板块投资机遇。

2. 行情回顾

上周（20260202-20260208）沪深 300 指数、创业板指数分别收跌 3.60(-1.33%)、3236.46(-3.28%)，申万一级非银金融指数涨幅为-0.60%，在 31 个申万一级行业中排名第 20 位。

个股表现，本周板块涨幅居前的有渤海租赁（16.85%）、华林证券（11.41%）、中银证券（3.16%），跌幅居前的有怡亚通（-14.36%）、长江证券（-8.08%）、华安证券（-7.55%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

表 1：证券业个股涨跌幅前五名与后五名

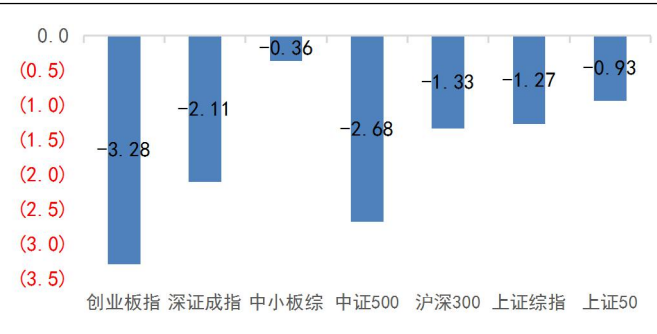
前五名		后五名	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
渤海租赁	16.85	怡亚通	-14.36
华林证券	11.41	长江证券	-8.08
中银证券	3.16	华安证券	-7.55
华鑫股份	2.41	越秀资本	-5.57
锦龙股份	2.37	广发证券	-5.34

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

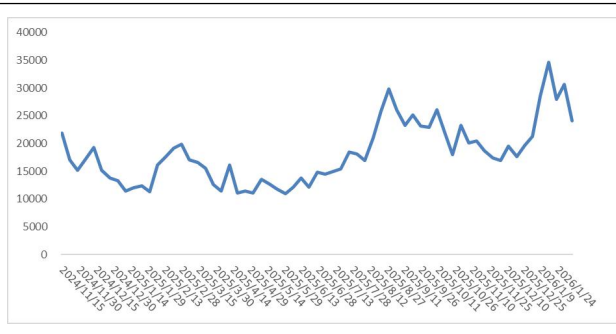
1) **市场表现及市场规模**：上周主要指数表现分化，上证综指下跌 1.27%，沪深 300 下跌 0.59%，创业板指数下跌 1.33%。期间 A 股日均成交额 2.40 万亿元，环比下降 21.43%。

图 2：期间主要指数的涨跌幅 (%)



数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：市场日均成交金额 (亿元)



数据来源：wind，山西证券研究所

2) **信用业务**：截至 2 月 6 日，市场质押股 2898.07 亿股，占总股本 3.66%;两融余额 2.66 万亿元，环比下降 1.90%。其中，融资规模 2.65 万亿元，融券余额 166.15 亿元。

3) **基金发行**：25 年 12 月，新发行基金份额 521.95 亿份，发行 134 只，环比下降 1.62%。其中，股票型基金发行 183.29 亿份，环比上升 31.21%，发行份额占比 35.12%。

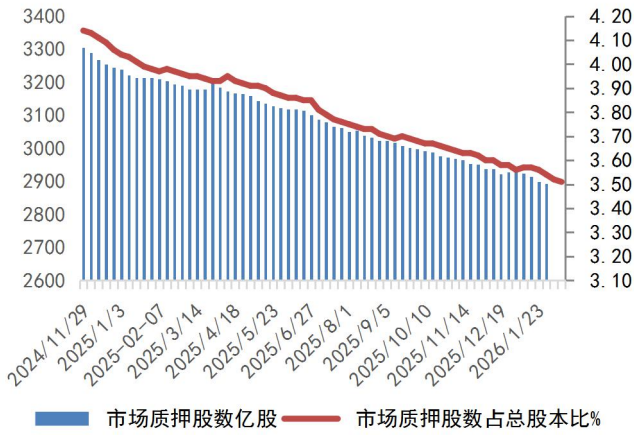
4) **投行业务**：25 年 12 月，股权承销规模 703.18 亿元，其中，IPO 金额 314.12 亿元；再融资金额 389.06 亿元。

5) **债券市场**：中债-总全价(总值)指数较 2025 年初下跌 2.09%;中债国债 10 年期到期收益



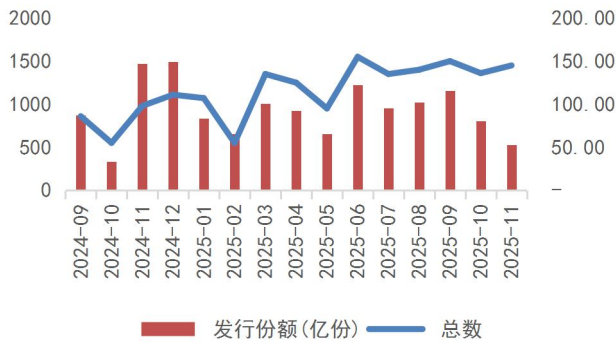
率为 1.81%,较 2025 年初上行 20.25bp。

图 4：截至 2 月 6 日，质押股数占比 3.66%



数据来源：wind，山西证券研究所

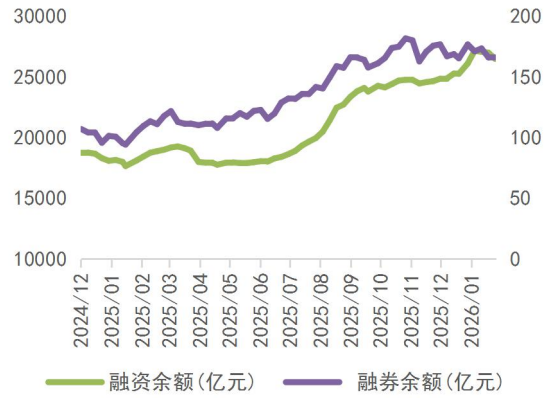
图 6：12 月基金发行份额 521.95 亿份



数据来源：wind，山西证券研究所

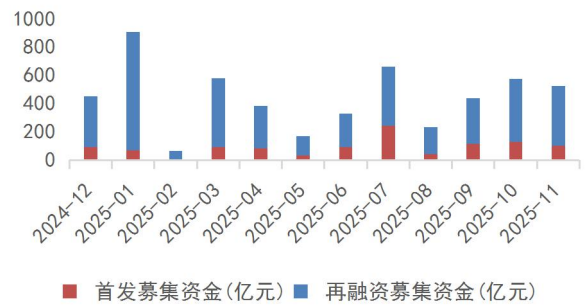
图 8：中债 10 年国债到期收益率(%)

图 5：截至 2 月 6 日，两融余额 2.65 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：12 月股权融资规模 703.18 亿元



数据来源：wind，山西证券研究所，注：6 月剔除四大行增资金额



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 监管政策与行业动态

五部门联合发布风险提示：警惕不法“代理维权”短视频及直播陷阱。2月6日，金融监管总局、中央网信办、公安部、中国人民银行、中国证监会联合发布《关于警惕不法“代理维权”短视频及直播陷阱的风险提示》，提醒广大群众警惕不法“代理维权”侵害，依法理性维权。近期，社会上一些组织和个人通过短视频及直播等自媒体平台违规制作、散布涉及“全额退保”“债务清零”“债务优化”“债务协商”“债务置换”“征信洗白”“投顾退费”等不实短视频，甚至以直播形式传授“技巧”，诱导金融消费者、投资者委托其“代理维权”，从而收取高额咨询费、服务费，以“依法维权”之名行“非法牟利”之实。（上海证券报）

5. 上市公司重点公告

【西南证券】2025年1月，重庆渝富控股集团有限公司通过国有股权无偿划转受让重庆渝富资本运营集团有限公司持有的西南证券股份有限公司1,960,661,852股股份，占公司总股本的29.51%。

【广发证券】截至2025年12月31日，公司借款余额为4,756.43亿元。截至2026年1月31日，公司借款余额为5,524.00亿元，累计新增借款金额767.57亿元，累计新增借款占上年末净资产比例47.24%，超过40%。

【中信证券】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 14,820,546,829 股为基数，向全体股东每股派发现金红利人民币 0.29 元（含税），共计派发现金红利人民币 4,297,958,580.41 元（含税）。其中：A 股普通股股份数为 12,200,469,974 股，本次派发 A 股现金红利人民币 3,538,136,292.46 元（含税）。

6. 风险提示

宏观经济数据不及预期；

资本市场改革不及预期；

一二级市场活跃度不及预期；

金融市场大幅波动；

市场炒作并购风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入：预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持：预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性：预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持：预计涨幅落后相对基准指数介于-5%--15%之间；
- 卖出：预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市：预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市：预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市：预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A：预计波动率小于等于相对基准指数；
- B：预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

